

Directorio Presidente: Jorge Quiroz Castro Directores: Patricio Crespo Ureta Pedro Lizana Greve Sergio Cruz Barriga Julia Feger Klein Germán Olmedo Acevedo Daniel Orezzoli Bozzalla Gerente General: Francisco Javier Bengoa Clausen			FABRICA DE PAPELES CARRASCAL S.A. SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA Inscripción en el Registro de Valores N° 687 Estados Financieros Consolidados Resumidos al 31 de Diciembre de 2007 y 2006																																																																																															
Balances Generales Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><td>ACTIVOS</td><td>2007 M\$</td><td>2006 M\$</td><td>PASIVOS Y PATRIMONIO</td><td>2007 M\$</td><td>2006 M\$</td></tr><tr><td>Activo Circulante</td><td>9.654.969</td><td>7.695.495</td><td>Pasivo Circulante</td><td>8.713.431</td><td>2.590.522</td></tr><tr><td>Activo Fijo</td><td>21.415.530</td><td>11.472.404</td><td>Pasivo a Largo Plazo</td><td>9.073.679</td><td>3.674.807</td></tr><tr><td>Otros Activos</td><td>21.144</td><td>6.822</td><td>Interés Minoritario</td><td>1.067</td><td>(4.653)</td></tr><tr><td></td><td></td><td></td><td>Patrimonio</td><td>13.303.466</td><td>12.914.045</td></tr><tr><td>Total Activos</td><td>31.091.643</td><td>19.174.721</td><td>Total Pasivos y Patrimonio</td><td>31.091.643</td><td>19.174.721</td></tr></table> Las Notas adjuntas N°s. 1 a 4 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos.						ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$	Activo Circulante	9.654.969	7.695.495	Pasivo Circulante	8.713.431	2.590.522	Activo Fijo	21.415.530	11.472.404	Pasivo a Largo Plazo	9.073.679	3.674.807	Otros Activos	21.144	6.822	Interés Minoritario	1.067	(4.653)				Patrimonio	13.303.466	12.914.045	Total Activos	31.091.643	19.174.721	Total Pasivos y Patrimonio	31.091.643	19.174.721																																																									
ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$	PASIVOS Y PATRIMONIO	2007 M\$	2006 M\$																																																																																													
Activo Circulante	9.654.969	7.695.495	Pasivo Circulante	8.713.431	2.590.522																																																																																													
Activo Fijo	21.415.530	11.472.404	Pasivo a Largo Plazo	9.073.679	3.674.807																																																																																													
Otros Activos	21.144	6.822	Interés Minoritario	1.067	(4.653)																																																																																													
			Patrimonio	13.303.466	12.914.045																																																																																													
Total Activos	31.091.643	19.174.721	Total Pasivos y Patrimonio	31.091.643	19.174.721																																																																																													
Estados de Resultados Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><td></td><td>2007 M\$</td><td>2006 M\$</td><td></td><td>2007 M\$</td><td>2006 M\$</td></tr><tr><td>Ingresos de explotación</td><td>16.647.961</td><td>14.586.534</td><td>Flujo neto originado por actividades de la operación</td><td>590.641</td><td>716.398</td></tr><tr><td>Costos de explotación (menos)</td><td>(13.595.921)</td><td>(12.101.826)</td><td>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</td><td>5.220.836</td><td>1.329.780</td></tr><tr><td>Gastos de administración y ventas</td><td>(2.940.073)</td><td>(2.556.917)</td><td>Flujo neto originado por actividades de inversión</td><td>(6.530.245)</td><td>(1.299.908)</td></tr><tr><td>Resultado de Explotación</td><td>111.967</td><td>(72.209)</td><td>Flujo neto total del período</td><td>(718.768)</td><td>746.270</td></tr><tr><td>Resultado Fuera de Explotación</td><td>(270.163)</td><td>(130.739)</td><td>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</td><td>(24.262)</td><td>(19.196)</td></tr><tr><td>Resultado antes de Impuesto a la Renta</td><td>(158.196)</td><td>(202.948)</td><td>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</td><td>(743.030)</td><td>727.074</td></tr><tr><td>Impuesto a la Renta</td><td>43.741</td><td>50.257</td><td>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</td><td>889.123</td><td>162.058</td></tr><tr><td>Resultado antes de Interés Minoritario</td><td>(114.455)</td><td>(152.691)</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Interés Minoritario</td><td>75</td><td>6.043</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Pérdida del Ejercicio</td><td>(114.380)</td><td>(146.648)</td><td>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</td><td>146.093</td><td>889.132</td></tr></table> Las Notas adjuntas N°s. 1 a 4 forman parte integrante de estos estados financieros consolidados resumidos.				2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$	Ingresos de explotación	16.647.961	14.586.534	Flujo neto originado por actividades de la operación	590.641	716.398	Costos de explotación (menos)	(13.595.921)	(12.101.826)	Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.220.836	1.329.780	Gastos de administración y ventas	(2.940.073)	(2.556.917)	Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.530.245)	(1.299.908)	Resultado de Explotación	111.967	(72.209)	Flujo neto total del período	(718.768)	746.270	Resultado Fuera de Explotación	(270.163)	(130.739)	Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(24.262)	(19.196)	Resultado antes de Impuesto a la Renta	(158.196)	(202.948)	Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(743.030)	727.074	Impuesto a la Renta	43.741	50.257	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	889.123	162.058	Resultado antes de Interés Minoritario	(114.455)	(152.691)				Interés Minoritario	75	6.043				Pérdida del Ejercicio	(114.380)	(146.648)	Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	146.093	889.132	Estados de Flujo de Efectivo Consolidados Resumidos (Expresados en Miles de \$) <table><tr><td></td><td>2007 M\$</td><td>2006 M\$</td></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de la operación</td><td>590.641</td><td>716.398</td></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</td><td>5.220.836</td><td>1.329.780</td></tr><tr><td>Flujo neto originado por actividades de inversión</td><td>(6.530.245)</td><td>(1.299.908)</td></tr><tr><td>Flujo neto total del período</td><td>(718.768)</td><td>746.270</td></tr><tr><td>Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente</td><td>(24.262)</td><td>(19.196)</td></tr><tr><td>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</td><td>(743.030)</td><td>727.074</td></tr><tr><td>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</td><td>889.123</td><td>162.058</td></tr><tr><td>Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente</td><td>146.093</td><td>889.132</td></tr></table>				2007 M\$	2006 M\$	Flujo neto originado por actividades de la operación	590.641	716.398	Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.220.836	1.329.780	Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.530.245)	(1.299.908)	Flujo neto total del período	(718.768)	746.270	Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(24.262)	(19.196)	Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(743.030)	727.074	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	889.123	162.058	Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	146.093	889.132
	2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$																																																																																													
Ingresos de explotación	16.647.961	14.586.534	Flujo neto originado por actividades de la operación	590.641	716.398																																																																																													
Costos de explotación (menos)	(13.595.921)	(12.101.826)	Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.220.836	1.329.780																																																																																													
Gastos de administración y ventas	(2.940.073)	(2.556.917)	Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.530.245)	(1.299.908)																																																																																													
Resultado de Explotación	111.967	(72.209)	Flujo neto total del período	(718.768)	746.270																																																																																													
Resultado Fuera de Explotación	(270.163)	(130.739)	Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(24.262)	(19.196)																																																																																													
Resultado antes de Impuesto a la Renta	(158.196)	(202.948)	Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(743.030)	727.074																																																																																													
Impuesto a la Renta	43.741	50.257	Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	889.123	162.058																																																																																													
Resultado antes de Interés Minoritario	(114.455)	(152.691)																																																																																																
Interés Minoritario	75	6.043																																																																																																
Pérdida del Ejercicio	(114.380)	(146.648)	Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	146.093	889.132																																																																																													
	2007 M\$	2006 M\$																																																																																																
Flujo neto originado por actividades de la operación	590.641	716.398																																																																																																
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	5.220.836	1.329.780																																																																																																
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.530.245)	(1.299.908)																																																																																																
Flujo neto total del período	(718.768)	746.270																																																																																																
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(24.262)	(19.196)																																																																																																
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(743.030)	727.074																																																																																																
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	889.123	162.058																																																																																																
Saldo Final de efectivo y efectivo equivalente	146.093	889.132																																																																																																
Notas Resumidas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 (1) INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el Nro. 687 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. Constitución de la Sociedad y Naturaleza de las Operaciones La Sociedad se constituyó con fecha 8 de abril de 1964, siendo su objeto social la fabricación de papel y sus derivados. Por este efecto, puede realizar toda clase de actos o contratos, tales como importaciones y exportaciones, arriendo o compraventa de bienes muebles o inmuebles, y toda clase de actividades industriales y comerciales relacionadas con la industria y comercio de papel en todas sus formas. La Sociedad Filial corresponde a Embalajes Pudahuel S.A., sociedad anónima cerrada constituida con fecha 26 de mayo de 2005. (2) RESUMEN DE NORMAS CONTABLES APLICADAS a.- Período contable: Los presentes estados financieros cubren, en forma consolidada, el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. b.- Bases de preparación: Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las normas de la Superintendencia sobre los primeros. c.- Bases de presentación: Los estados financieros y sus respectivas notas al 31 de diciembre de 2006, han sido ajustados extracontablemente en un 7,4%, para efectos comparativos con los estados financieros del presente ejercicio. d.- Bases de consolidación: Los estados financieros consolidados de 2007 y 2006, incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la sociedad matriz y su filial. Los efectos de los resultados no realizados originados por transacciones con la filial y los saldos entre las empresas consolidadas han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios, que se presenta en el balance general y en el estado de resultados en el rubro Interés Minoritario. El Grupo consolidado está formado por la sociedad matriz Fábrica de Papeles Carrascal S.A. y por la filial Embalajes Pudahuel S.A. del cual participa en un 99,9318%. e.- Corrección monetaria: Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos pertinentes. Las actualizaciones han sido determinadas sobre la base de los índices de precios al consumidor, publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a una variación del 7,4% para el período terminado al 31 de diciembre de 2007 (2,1% en 2006). f.- Bases de conversión Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y en unidades de fomento existentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambios vigentes al cierre de cada ejercicio: <table><tr><td></td><td>2007</td><td>2006</td></tr><tr><td>Dólar estadounidense (US\$)</td><td>496,89</td><td>532,39</td></tr><tr><td>Euro (EUR)</td><td>730,94</td><td>702,08</td></tr><tr><td>Unidad de Fomento (UF)</td><td>19.622,66</td><td>18.336,38</td></tr></table> g.- Valores negociables: Corresponden a cuotas de fondos mutuos de renta fija las que se presentan valorizadas al valor de rescate de las cuotas al cierre del ejercicio 2006. h.- Existencias Las existencias de productos terminados y productos en proceso se presentan valorizadas al costo de producción, que incluye el valor de las materias primas, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación, corregidos monetariamente. Las materias primas y materiales existentes al cierre de cada ejercicio, se presentan valorizadas a su valor de costo de adquisición, corregidos monetariamente. La valorización dada a las existencias no excede a su valor neto de realización. i.- Provisión deudores incobrables La Sociedad ha constituido provisión para deudas incobrables, sobre la base de aquellos saldos de documentos por cobrar que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de cada ejercicio. j.- Impuestos por recuperar El saldo está constituido por remanente de IVA Crédito Fiscal, pagos provisionales mensuales y otros créditos. k.- Activo fijo Los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo de adquisición, más corrección monetaria acumulada al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. En Sociedad filial se incluyen los intereses devengados producto de financiamiento de la adquisición de terreno para la construcción de la planta. l.- Depreciación activo fijo La depreciación de los bienes del activo fijo, se ha calculado de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y los años de vida útil remanente de los mismos. m.- Activos en leasing Los contratos de arrendamiento con opción de compra, que reúnen las características de un leasing financiero se contabilizan como compra de activo fijo, reconociendo la obligación total y los intereses sobre base devengada. Los bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus filiales, hasta cuando se ejerza la opción de compra. La depreciación de estos bienes es determinada de acuerdo a los mismos criterios aplicables para los demás bienes de propiedad de la Sociedad. n.- Transacciones de venta con retroarrendamiento Formando parte de los activos en leasing de la Sociedad, se incluyen maquinarias que se han adquirido en una operación de Lease-Back (venta con retroarrendamiento), la cual se ha registrado conforme a la modalidad de leasing del tipo financiero. En las operaciones de Lease-Back efectuadas por la Sociedad, no se generaron resultados que deban ser amortizados en ejercicios futuros. o.- Operaciones con pacto de retroventa Las compras de instrumentos financieros con compromiso de retroventa son valorizados al costo de adquisición, más los intereses y reajustes devengados, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso. Estas operaciones se encuentran clasificadas bajo el rubro Otros p.- Intangibles Los Intangibles corresponden a derechos de emisión efectivamente pagados, que se presentan valorizados a su costo de adquisición, más corrección monetaria, cuyo plazo de amortización es de 20 años. q.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos: Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad determinó la base imponible del impuesto a la renta de primera categoría, en conformidad con las normas tributarias vigentes. El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporarias, pérdidas tributarias que impliquen un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se registran de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60, del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular N° 1.466 del 27 de enero de 2000. r.- Indemnización por años de servicio: La obligación de las Sociedades por concepto de indemnización por años de servicios en virtud de los contratos colectivos suscritos con sus sindicatos, se provisiona aplicando el método del valor actual del costo devengado del beneficio, con una tasa de descuento del 6% anual, considerando una antigüedad esperada en la Sociedad de 60 años para la mujer y 65 años para el hombre. s.- Provisión de vacaciones: La Sociedad reconoce la provisión de vacaciones del personal sobre base devengada, en conformidad al Boletín Técnico Nro. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G. t.- Ingresos de la explotación: Los ingresos de la explotación corresponden al giro propio de la Sociedad, los cuales son cuantificados y reconocidos contablemente sobre base realizada, una vez que está asegurado el proceso ganancial, no existiendo ingresos por ventas de productos no despachados. u.- Contrato de derivados La Sociedad ha suscrito contratos de derivados con institución financiera. Los derechos y obligaciones emanados de dicho contrato se valorizan a valor de mercado al cierre de los estados financieros y se registran de acuerdo a lo estipulado en el Boletín Técnico N° 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G. v.- Software computacional El software computacional es adquirido como paquete computacional, el cual se amortiza en un plazo de seis años. w.- Estado de flujo de efectivo: De acuerdo al giro de negocios de la Sociedad y la naturaleza de los recursos que conforman su activo, para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y efectivo equivalente las disponibilidades en caja, bancos y cuotas de fondos mutuos de renta fija y operación de compra con Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados.							2007	2006	Dólar estadounidense (US\$)	496,89	532,39	Euro (EUR)	730,94	702,08	Unidad de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38																																																																																	
	2007	2006																																																																																																
Dólar estadounidense (US\$)	496,89	532,39																																																																																																
Euro (EUR)	730,94	702,08																																																																																																
Unidad de Fomento (UF)	19.622,66	18.336,38																																																																																																
Jorge Quiroz Castro Presidente			Francisco Javier Bengoa Clausen Gerente General																																																																																															